

投资大师彼得·林奇特别为中文版作序推荐

他管理下的富达特别情况基金  
创立二十多年来，  
投资回报率超过14000%，  
20%复利增长率，  
规模达40亿欧元，  
基金绩效排名第一

Investing with  
Anthony Bolton

# 安东尼·波顿 教你选股

安东尼·波顿 著  
乔纳森·戴维斯

欧洲首席基金经理人的逆向投资策略

Baidu 百度 百度一下 你便知道  
安东尼·波顿教你选股 财经类



中信出版社  
CHINA CITIC PRESS

( Investing with  
Anthony Bolton )



# 安东尼·波顿 教你选股

安东尼·波顿 | 著  
乔纳森·戴维斯 | 著  
黄芳 | 译

中信出版社  
CHINA CITIC PRESS

图书在版编目 (CIP) 数据

安东尼·波顿教你选股/(英)波顿, (英)戴维斯 著;黄芳译.

—北京:中信出版社,2008.4

书名原文:Investing with Anthony Bolton

ISBN 978-7-5086-1119-8

I. 安… II. ①波…②戴…③黄… III. 基金—投资—研究 IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 024987 号

Investing with Anthony Bolton by Anthony Bolton and Jonathan Davis

First published in Great Britain in 2004

Copyright:Jonathan Davis 2006 except Chapter 1,Chapter 4 (part1) Anthony Bolton 2006

Simplified Chinese translation edition rights © 2008 by China CITIC Press

Originally published in the UK by Harriman House Ltd in 2006, www.harriman-house.com

ALL RIGHTS RESERVED.

安东尼·波顿教你选股

ANDONGNI·BODUN JIAO NI XUANGU

著 者:[英] 安东尼·波顿 乔纳森·戴维斯

译 者:黄 芳

策 划 者:中信出版社策划中心

出 版 者:中信出版社 (北京市朝阳区和平里十三区 35 号楼煤炭大厦 邮编 100013)

经 销 者:中信联合发行有限责任公司

承 印 者:北京牛山世兴印刷厂

开 本:787mm×1092mm 1/16 印 张:13.5 字 数:138 千字

版 次:2008 年 5 月第 1 版 印 次:2008 年 5 月第 1 次印刷

京权图字:01-2008-0476

书 号:ISBN 978-7-5086-1119-8/F·1307

定 价:36.00 元

版权所有·侵权必究

凡购本社图书,如有缺页、倒页、脱页,由发行公司负责退换。

服务热线:010-84264000

<http://www.publish.citic.com>

E-mail:sales@citicpub.com

author@citicpub.com

## 安东尼·波顿

全球领先的投资管理公司——富达国际有限公司的执行董事兼高级投资经理，是欧洲最成功的基金经理人之一，在业界有着“欧洲的彼得·林奇”之美誉。自1979年以来管理过多支基金，获奖无数，被业界尊为“全球最佳基金经理”。由他掌舵的基金平均年回报率均超过20%，尤其是他管理下的富达特殊情况基金，自上世纪70年代成立以来，已获得超过14000%的投资回报，表现明显超越了同行和行业的标准水平。

## 乔纳森·戴维斯

从事金融市场评论分析工作已有25年。从剑桥大学毕业后，陆续在英国的《星期日电讯报》、《泰晤士报》和《经济学人》担任经济专栏记者。自1995年起，一直为《独立报》撰写每周投资专栏，并每月为《旁观者》和《金融时报》撰稿。其他著作还包括《赚钱大师》(Money Maker)，这是一本可供投资者学习的初级读本。除此之外，戴维斯同时担任半月出版社(Half Moon Publishing)的董事长。



与我的商业阅读

出版策划：蓝狮子财经出版中心

<http://blog.sina.com.cn/bluelionbook>

---

---

我们提供知识和技能，  
以应对变化的世界。

---

随时为您热线服务：

订购热线：010-84264000

Email:reader@citicpub.com

网上订购：

<http://www.publish.citic.com/book/>

免费注册，送书上门，有问必答。  
获得新书信息，享受最佳优惠购书。

---

---

责任编辑 朱虹 zhuhong@citicpub.com

王婷 wangting@citicpub.com

特约编辑 王留全 wangliuquan28@yahoo.com.cn

营销编辑 周百平

封面设计  工作室+郭鹏

经销 中信联合发行有限责任公司

试读结束：需要全本请在线购买：[www.ertongbook.com](http://www.ertongbook.com)

## 中信投资理财推荐书目



《对冲基金风云录》

ISBN: 7-5086-0761-0/F-1081

作者: [美] 巴顿·比格斯

定价: 42.00元

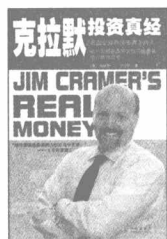


《股市真规则》

ISBN: 7-5086-0558-6

作者: [美] 帕特·多尔西

定价: 38.00元



《克拉默投资真经》

ISBN: 978-7-5086-0839-6/F-1125

作者: [美] 詹姆斯·J·克拉默

定价: 30.00元



《一个华尔街瘾君子的自白》

ISBN: 978-7-5086-0918-8/F-1165

作者: [美] 詹姆斯·J·克拉默

定价: 36.00元



《股行大道》

ISBN: 978-7-5086-1022-1/F-1238

作者: 叶弘

定价: 29.00元



《波段为王》

ISBN: 978-7-5086-1014-6/F-1231

作者: 叶弘

定价: 29.00元



《随机致富的傻瓜》

ISBN: 7-5086-0780-1

作者: [美] 纳西姆·塔勒布

定价: 29.00元



《说谎者的扑克牌》

ISBN: 7-5086-0755-9

作者: [美] 迈克尔·刘易斯

定价: 35.00元

## 中信投资理财推荐书目



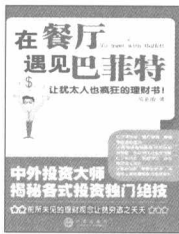
《富人的28个理财习惯》

ISBN: 978-7-5086-0903-4/F·1154  
作者: [韩] 朴容锡  
定价: 29.00元



《股市稳赚》

ISBN: 978-7-5086-0837-2/F·1123  
作者: [美] 乔尔·格林布拉特  
定价: 18.00元



《在餐厅遇见巴菲特》

ISBN: 978-7-5086-0720-1/F·1057  
作者: 吴正治  
定价: 26.00元



《与巴菲特过周末》

ISBN: 7-5086-0922-5/F·1169  
作者: [美] 兰迪·普切克  
定价: 36.00元



《巴菲特与索罗斯的投资习惯》

ISBN: 7-5086-0035-5/F·903  
作者: [美] 马克·泰尔  
定价: 29.00元



《股市大亨》

ISBN: 978-7-5086-0915-7/F·1162  
作者: [美] 约翰·特雷恩  
定价: 36.00元



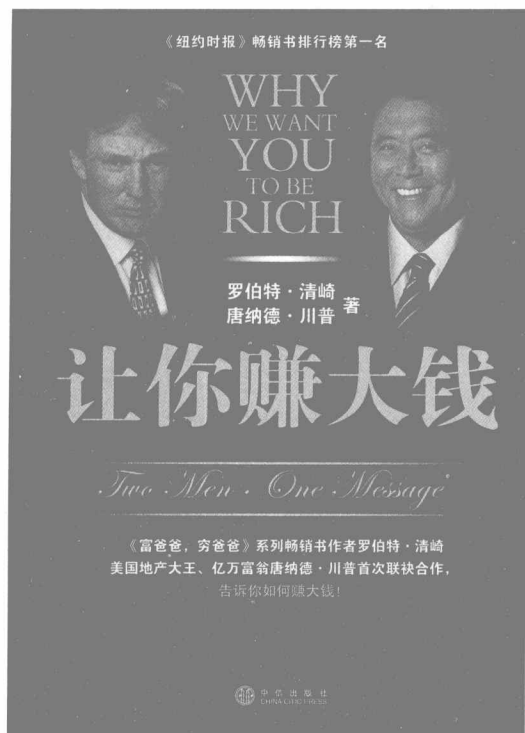
《牛市来了》

ISBN: 7-5086-0931-7  
作者: 《东方早报》编著  
定价: 25.00元



《股市什么时候垮?》

ISBN: 978-7-5086-1087-0/F·1281  
作者: 朱晓翔  
定价: 36.00元



### 《让你赚大钱》

ISBN: 978-7-5086-1066-5/F.1270

作者: [美] 罗伯特·清崎

唐纳德·川普

定价: 39元

出版日期: 2008年1月

## 《富爸爸，穷爸爸》系列畅销书作者罗伯特·清崎 美国地产大王、亿万富翁唐纳德·川普首次联袂合作， 教你如何赚大钱！

未来的社会，只有10%的人算是有钱人，其余90%会变成等级不同的穷人。在这个充满不确定性的时代，如果你还以为努力工作、存钱、分散投资，就是最好的选择，你会发现自己的钱将越来越少。完全不投资或为了保本而投资，最终只能使你沦为90%的穷人行列。只有为了赢而投资的人，才有机会成为10%的有钱人。



# 吉姆·罗杰斯投资大师经典系列



## 《中国牛市》

ISBN: 978-7-5086-1024-5/F.1239

作者: [美] 吉姆·罗杰斯

定价: 35.00元

出版日期: 2007年12月

《亚马逊网站》投资类图书排行榜第一名

著名投资大师、量子基金创始人、畅销书《热门商品投资》作者最新力作

吉姆·罗杰斯看好中国未来投资前景

在本书中，著名投资大师吉姆·罗杰斯对中国的农业、工业、商业、能源、交通、旅游、健康、科教、房地产等重要行业，二十多年来的发展状况以及未来的走势进行了深入而透彻的分析，对这些领域中具有投资潜力的上市公司也进行了独具慧眼的点评和推荐。该书堪称投资者把握中国未来投资市场、获得长期受益的经典必读书！



## 《投资骑士》

ISBN: 978-7-5086-0976-8/F.1205

作者: [美] 吉姆·罗杰斯

定价: 39.80元

出版日期: 2007年10月



## 《热门商品投资》

ISBN: 7-5086-0450-4/F·914

作者: [美] 吉姆·罗杰斯

定价: 29.00元

出版日期: 2005年8月

# 中文版序

Introduction

彼得·林奇

为任何一本书撰写序言都享有一个特权，即有机会通过“第一句话”使读者形成某种印象。因此，我很欣喜地告诉你，现在你捧在手上的这本书凝结了这个世界上最优秀的一位投资者的关键性深刻见解。而且，在本书中，安东尼·波顿和乔纳森·戴维斯揭示了获得投资成功的最重要的一个秘密：**勤奋努力**。

当你翻阅这本书时，请留意勤奋努力的重要意义。请注意格外努力地调研和分析是多么经常地成为持续成功的重要因素。留心到这一点，你将发现，媒体所称的投资“天才”其实都是那些以持续不断的调研为基础工作的人，因为调研会产生决定性的信息竞争优势。这一优势，加上坚定不移的勇气、灵活应变的能力、良好的判断力以及毫不偏袒或者说不妄下论断的作风，使得安东尼·波顿能够在几十年内获得创纪录的复合收益率。

我很强调勤奋努力工作、信息竞争优势和灵活应变的能力，这是因为，几乎没有比“投机”这个词更加危害投资者的财富了。太多的人认为，选股是一场游戏，或者说是赌博，就像轮盘赌一样，运气起着决定性的作用。然而，股票远不是轮盘赌票或者赌筹。股票是独特的，是在特定公司中由真实的人管理着的不断变化的股份，在流动变化着的市场和经济中运行，有着不同且时时变化的竞争者。

个股飙升或暴跌背后总是有着某种理由。而那种信息可以清晰明显



地被找出来，这些信息也经常是充足的。然而，这并不意味着发现信息的过程就很简单。每只股票都有不同的规模、客观因素和主观因素，而确信购买或者卖出需要建立在从事实和分析中的许多零散要素中获取决策要点的基础上。因此，虽然机遇的确有一定作用——这是不可否认的，一名睿智的投资者还是会非常谨慎地恪守伟大的美国体育经理布兰奇·里奇的一句话：“好运随谋划不期而至。”

在现今这种信息资源丰富的环境下，投资者可以获取那些从前只为华尔街资深分析师提供的数据资料，但是要在成千上万的上市公司中搜索出哪些公司最有希望成长和提高收入并因此而提升它们的股价，仍然是高难度技术。可能，更艰难的是，要决定何时以及为什么要承认并释怀那些不可避免的失误。我们都会犯错误，每年都会犯大量的错误。

如你将在本书中所发现的，判断投资赢家的标准在于看他们是否愿意更加深入地钻研、广泛调查以及虚心听取所有投资意见——包括那些可能让他们犯错误的投资意见。那些研究过更多投资观点，并且对过往的选择不抱任何感情色彩的投资者更有可能获得成功。

本书向我们说明了波顿的那些经历实践检验的独特观念。它让我们可以了解一位真正不凡的世界级投资人的思想以及投资方法论。

呈现在我们面前的是一位投资精准度来自于极广泛研究的投资者，这些研究结果是他在那些有时过度延长了的反向市场趋势下坚持自我投资的知识库。然而，他从不屈从于自我主义的顽固倔强。他形成买入决策的法则同样继续适用于现今持股。从来没有偏见或恋旧的因素干扰过他做出卖出一只基础恶化股票的决定。经历过这一过程，这本书对读者的意义也就自然不限于趣味。本书讲述的是对投资者非常有利的经验，是读者可以钻研，甚至可以看做投资指南的优秀读物。

提及“随谋划不期而至的好运”，富达确实算得上很幸运，我们的一位最为睿智的资深领导人比尔·伯恩斯坦在超过 25 年之前就发觉了安东尼·波顿的卓越才能。自 1979 年后，波顿一直是富达国际的关键投资决策者，他的重要地位也日益显著。这不仅是由于他管理的基金获得



了如此巨大的收益并吸引了这么大量的资产，还因为他的工作方式及判断给富达不止一代的分析师和组合投资经理带来的影响。

2008年，安东尼将从每天全职基金管理工作中抽身出来，变为授权顾问和导师，而他对富达的影响仍将继续。我所遇见的人当中，几乎没有什么人能比他更能胜任这一新角色。相对于他成就的出类拔萃，安东尼本人却是亲切待人和协同合作的典型。毫不奇怪，对于任何正寻求信息竞争优势的人而言，他都是一名很不错的聆听者。并且，他乐于与人分享他的投资观点。与他对话，99%会轻松愉快，或许1%会比较激烈，那是因为，以最具英国风格的词形容，他很“酷”——情绪稳定、极其沉着。这是一名基金经理的重要素质。并且，他掌握知识的深度和广度是无人能及的——亲爱的读者们，你们将会发现这一点。而我已经深切体会到了。

我和安东尼在过去这些年讨论过许多股票，这会儿浮现在我记忆中的是Body Shop国际公司，我们俩都曾在这家公司的不同发展阶段持有其股票。我记起我们在10年中它表现最优异的几年中的谈话，我们讨论这一最初前景光明的公司是如何犯错，致使几年都深陷财务困境之中，而之后却能携着更有说服力的资产负债表和改善良多的经营方式重新出现的，它的战略被证明了其成功性——被欧莱雅公司并购接管后，业绩扶摇直上。我非常感谢安东尼与我交流关于这家公司变化的基本要素的观点和看法——这只是我们众多交流中的一个例子。

在这“第一句话”结束之前，请允许我再对乔纳森·戴维斯致以谢意。他在本书中，就几个要点，恰到好处地比照了我的投资模式和安东尼·波顿的模式。作为基金经理，这些年来我被许多媒体报道和评论过，其中大部分人实际上都对我都十分慷慨。但是，能与安东尼联系在一起，这简直是至今对我最大的恭维之一，因为，这等于将我置于最优秀的群体之中。

# 前言

Preface

乔纳森·戴维斯

极少数的职业投资者能真正有资格被称为“最伟大的投资者之一”。纵览一些有关投资的专业报纸杂志，其中刊登的某些文章或广告往往大篇幅地宣扬基金投资的卓越业绩和光明前景，如果仅仅看这些文章或广告，读者可能很容易对基金投资形成一种错误的观念，以为基金投资是个非常容易获利的行业。然而，实际上基金管理行业永远充满激烈的竞争。投资界传奇人物沃伦·巴菲特说：“基金管理的成功，只有25%取决于经理人的能力，75%都要取决于市场。”

在过去的30年中，众多的投资理论研究都强调了许多投资者通过实战学到的一点：无论基金经理人才能多么出众，想要在长时间内持续地打败市场都是极其困难的。这也是被动投资能够在当今投资领域占有一席之地的重要原因。所谓“被动投资”，即普通投资者根据主要的股票市场走向决定购买何种基金。

然而，确实存在一些异常优秀的投资人，能够在多年内持续地有优于基准指标的表现。他们能够恰如其分地操控对冲基金，引起众多猎头的关注并获得同行们的称赞。最近，对冲基金逐渐成为了当今投资界中最为优秀的投资者们的宠，尽管其业绩并不尽如人意。当然，也有另外一部分投资者选择成立属于自己的专业投资公司。他们可以在公司内



施展自己独特的才华，而不必承受在大型投资公司内部普遍存在的压力。

作为成千上万私人投资者的主要投资目标，在单位信托基金公司或开放式投资公司领域，许多优秀的投资者都不能够抵制住种种诱惑并坚持继续职业投资生涯。而在那些相对少数的抵制住了种种诱惑的人当中，公众公认有一个人稳定且完美的表现远远超过了同行。在职业投资者民意测验中，安东尼·波顿最为经常地被评为同行最钦佩的基金经理。在过去的27年中，他为富达投资集团（Fidelity International）经营管理的旗舰基金在任何单位信托基金或者开放式投资公司的排行榜上都保持着最佳纪录。

这个人就是安东尼·波顿，本书的主角。如果在1979年，波顿管理的富达特殊情况基金投放市场的时候，你明智地投资了1 000英镑，那么今天你拥有的基金价值将高于当时投资成本120倍之多。但是，如果你当时只是基于英国股票市场的行情进行基金投资的话，那么今天你只能拥有高于当时投资成本4倍的基金价值。而且，还有一点值得注意的是，这4倍还要归功于那个时期本身就是当代历史上股票市场最为繁荣活跃的一个时期。超过20 000的股民投资了波顿管理的富达特殊情况基金。至2006年，波顿公布其退休计划前不久，该基金的价值成长至60亿英镑，比投放市场时的价值增长了2 000倍之多。

在超过25年之久的岁月里，波顿管理的这只基金的收益保持着每年超过20%的复合投资回报率。这个业绩足以与美国基金管理史上最卓越的投资大师们相媲美。这里所指的大师们包括沃伦·巴菲特、彼得·林奇和约翰·坦伯顿。同样值得高度关注的是：虽然波顿管理的基金规模急剧扩大，但是在整个这段时期内他始终保持着稳定的优异表现。在1985~2002年的17年岁月中，波顿同时管理着他职业投资生涯中的第二只基金。凭借这只取得骄人业绩的以欧洲债券为主要投资目标的基金，波顿依然在投资界傲视群雄。

波顿管理的基金取得了持久且稳定的高效益。在英国，乃至欧洲的市场，在基金管理这个领域，他这种优异的业绩还无人能及。这时，

可能会有人疑惑：他究竟是怎样做到如此成功的呢？这正是本书将要告诉读者的。本书将深入分析波顿成功的秘诀，向你展现基金投资的策略。

本书主要分为以下五个部分：

- 在第一章中，安东尼·波顿亲口讲述了他管理富达特殊情况基金的经历——基金如何开始投放运营，他用于达到目标的投资方法以及他在多年的职业投资生涯中总结的一些教训。尽管已经有不可胜数的人物传记都曾以安东尼·波顿为写作题材，但是在这本书中，他是第一次亲自详尽地讲述他管理的基金和他的投资哲学。他还另外撰写了一个章节，表示他非常想把中国作为未来一个重要的投资机会，勾勒了他对未来的计划，还提出了2007年年底他最终移交英国基金的管理权后的计划。

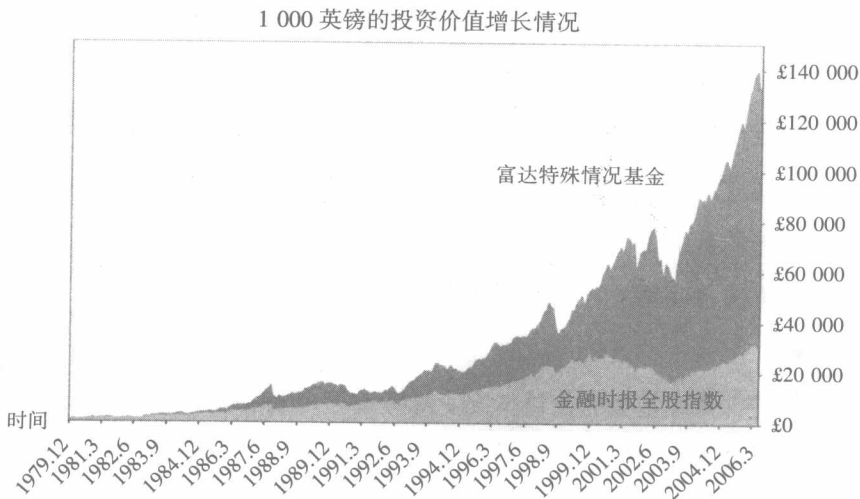


图 0-1 富达特殊情况基金的成长路程

- 在第二章中，乔纳森·戴维斯更为详细地介绍了安东尼·波顿的生平，及其获得股票市场杰出投资者声誉的投资方法。在戴维斯1998年所著的《赚钱大师》(Money Maker)一书中就曾描述过波顿的投资方法。本章是在其基础上的进一步延伸和更新。



在过去的 10 年时间里，戴维斯由于撰写报纸专栏、社论和书籍，获得了很多与波顿交谈的机会。本章节引用了二人的谈话，更加形象细致地阐明了波顿这位有超强责任感的职业投资经理人的投资方法。

- 在第三章中，作者深入分析富达特殊情况基金在其 27 年历史中的辉煌业绩，并提出一个问题：这只基金的运营业绩究竟有多好、多稳定？分析和阐释基金的业绩统计数据是一个极其冒险的举动，一不小心就会掉进陷阱当中。然而，本章力求以最好的方法，带领读者排除疑虑和误解，分析了解波顿业绩卓越的原因所在。此外，本章不仅仅囊括了戴维斯的观察和评述，还引用了在专业投资领域非常了解波顿的投资者们的观点和看法。
- 最后的一个简短章节总结了贯穿全书的主题。其中，第一部分，波顿讲述了他个人在其职业生涯中学习到的经验。第二部分，戴维斯指出，虽然投资者们寻找下一个波顿将会是一项艰巨任务，但是还是存在一些小的技巧和方法。尽管金融市场行情变幻莫测，但是有一些投资原则是历久弥新的，可以让投资者们从中受益。在投资领域，很难有新的投资方法出现，有新方法也并不意味着旧的方法已经失效。
- 在附录中，读者可以查阅到更多详尽的资料，其中包括：富达特殊情况基金的业绩情况、专业基金分析家对该基金的模式和风险做出的评估、该基金早期报告的摘录、针对富达对企业管理的看法对波顿进行的访谈，以及富达调研小组出示的一则典型性的企业分析中的案例。这些补充资料是为了更好地满足部分读者的需要。这些读者对于波顿的工作细节，尤其是职业投资的细节非常感兴趣。另外，为了帮助读者更加全面地认识和了解这位投资大师，本部分也首次透露了波顿最喜欢的音乐曲目。





几年前，我问了查理·埃利斯（Charlie Ellis）一个问题：作为美国最受尊敬的投资顾问之一，在多年与职业投资者合作的经历中，你最看重的是什么？他回答，人们往往花费太多的时间观察基金的业绩数据，其实那些数据常常只会误导投资者而不是提供有益的信息。当被问及将会如何决定自己的资金投资去向时，他说：“我不是想要寻找什么特别与众不同的东西，我只是希望基金经理是一个正直、有个性、有头脑的人。而且，头脑固然很重要，却还是远不及正直的品格重要。”自从那次谈话后，我开始认识到他的评论是多么的明智。

如果一个基金经理人品正直并且从来不会让把钱交给他管理的人失望，那么调查分析他的职业成就将会是一份令人愉悦的工作。安东尼·波顿可能是你所见过的最为和善的人之一，但这并不是他事业成功的原因——对于伦敦金融界来说，无论你是一个冷酷无情、令人厌烦的人，还是为人和善、彬彬有礼的人，只要你事业成功，就能受到褒奖。然而，他这种正直的人品和友善的性格能够让人觉得和他合作是一件非常惬意且有益的事情。